

冠通每日交易策略

制作日期： 2023/6/1

期市综述

截止 6 月 1 日收盘，国内期货主力合约几乎全线上涨。棉花一度触及涨停，收涨 5.6%；铁矿石涨超 5%，棉纱涨超 4%，纯碱、焦煤、尿素、热卷涨超 3%，花生、PTA、焦炭、螺纹钢、玻璃涨近 3%。跌幅方面，SC 原油跌 0.69%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.20%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.11%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.34%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.32%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.05%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.11%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.16%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.21%。

资金流向截至 15:17，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2309 流入 12.86 亿，棉花 2309 流入 9.03 亿，中证 1000 2306 流入 3.6 亿；资金流出方面，中证 500 2306 流出 6.17 亿，沪铜 2307 流出 4.16 亿，豆油 2309 流出 3.68 亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

金银：

本周三（5月31日）公布的美国4月JOLTS职位空缺1010.3万人，预期940万人，前值由959万修正为975万人；4月职位空缺意外大涨并重新超过1000万，创下三个月新高；数据表明虽然面临诸多经济挑战，但用工需求仍然强劲，强劲的劳动力市场让美联储有理由考虑很快再次加息；职位空缺数据公布后据CME集团的FedWatch工具，金融市场一度认为美联储在6月13-14日的会议上将政策利率再提高25个基点的可能性约为70%；本周三晚间，美国众议院以314票赞成、117票反对的投票结果共同通过了由拜登和众议院议长麦卡锡制定的债务上限法案，以避免美国陷入历史性违约，该法案正在提交美国参议院表决；整体看金银在美国政府可能债务违约、银行业危机并未完结和加息实质上已接近结束的环境中再创历史新高并剧烈波动，但美国经济重返衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货（IF）：

今日大盘早间低开高走，沪指震荡走高，创业板指拉升涨超1%；消息面，5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间；国家发展改革委产业司、工业和信息化部节能司日前在浙江省宁波市组织召开了全国重点领域节能降碳工作现场会；教育部：2023年全国高考报名人数1291万人，再创历史新高；美国国会众议院当地时间5月31日投票通过债务上限法案；整体看，影响5月下跌的不利因素尚未完全消失，6月市场仍要经历一定时间的震荡波动，但要积极应对随时可能出现的反弹行情；大盘或需要更多时间带动股指期货一起慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。



铜：

昨日公布的美国数据令美联储 6 月加息预期升至 70%附近，美元指数维持 104.30 附近震荡；由于美国众参两院接近达成债务上限协议，市场情绪好转，铜价反弹；昨日伦铜微跌 0.06%至 8110 美元/吨，沪铜主力收至 64850 元/吨；昨日 LME 库存减少 550 至 99150 吨，注销仓单占比降低，LME0-3 贴水 20 美元/吨；海外矿业端，外媒 5 月 31 日消息，据矿业巨头嘉能可高管说，该公司计划投资 15 亿美元扩建其位于秘鲁的 Antapaccay 铜矿，高于此前宣布的 5.9 亿美元；作为秘鲁最大的铜矿之一，Antapaccay 的年产量已从 2016 年的 22.1 万吨稳步下降至目前的 15 万吨左右，因此扩建项目非常重要；负责人表示，至少在项目运营的头 10 年里，铜产量将达到每年 25 万吨左右。国内铜下游，据乘联会，5 月 1-28 日，乘用车零售量环比降 6%，批发量环比降 6%，新能源汽车产销环比也有所回落；电子行业复苏弱；铜材开工分化但整体有所减少，主要订单走弱；整体看，国内铜价的反弹势头维持难度较大，铜价继续有韧性的震荡将是常态；今日沪铜主力运行区间参考：65100-66200 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2307 合约下跌 0.69%至 505.9 元/吨，最低价在 489.9 元/吨，最高价在 506.9 元/吨，持仓量减少 103 手至 29363 手。

欧佩克月报显示，欧佩克 4 月石油日产量较 3 月减少 19.1 万桶至 2860 万桶。

5 月 10 日凌晨，EIA 公布的月报将 2023 年全球原油需求增速上调 12 万桶/日至 156 万桶/日。5 月 11 日，欧佩克公布的月报将 2023 年全球原油需求维持在 230 万桶/日不变。

5 月 10 日晚间，美国劳工部公布的数据显示，美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，预估为 5.0%，前值为 5.0%。美国 4 月 CPI 环比上升 0.4%，预估为 0.4%，前值为 0.1%。其中，不包括波动较大的能源和食品的核心 CPI 较上月小幅放缓，同比上升 5.5%，与预期持平，前值 5.7%；环比上升 0.4%，预期 0.4%，前值 0.4%。



6月1日凌晨美国API数据显示，美国截至5月26日当周原油库存增加520.2万桶，预期为减少122万桶。汽油库存增加189.1万桶，预期为减少17万桶。原油、汽油库存均超预期增加。

市场质疑俄罗斯的减产承诺，加上美国债务上限仍有隐忧，原油价格下跌，但原油供需基本面仍有支撑，EIA数据显示美国原油库存超预期大幅下降1245.6万桶，供给端，4月2日，多个OPEC+产油国宣布从5月起自愿减产，直到2023年底，另外，俄罗斯也将减产措施延长至2023年底，OPEC+减产共计166万桶/日。关注5月减产情况。据路透调查，欧佩克4月石油日产量较3月减少19万桶至2862万桶。银行业危机暂未引发全球系统性经济危机，美国就业市场依旧强劲。汽柴油裂解价差走强，加拿大重要产油区艾伯塔省野火减弱，原油生产商开始恢复生产。美国汽车出行消费旺季即将来临，沙特能源大臣警告押注油价下跌的投资者“小心”，更是让市场担忧如果油价继续下跌，会引发OPEC+进一步减产，关注后续银行业危机以及美国债务上限进展，关注原油在前低附近表现。

塑料：

期货方面：塑料2309合约震荡上行，最低价7570元/吨，最高价7761元/吨，最终收盘于7756元/吨，在60日均线下方，涨幅2.08%。持仓量增加3541手至435996手。

PE现货市场涨跌互现，涨幅在-50至+100元/吨之间，LLDPE报7750-7900元/吨，LDPE报8100-8300元/吨，HDPE报8350-8600元/吨。

基本面上看，供应端，齐鲁石化LDPE检修装置重启开车，塑料开工率维持在87%附近，较去年同期高了1.5个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。齐鲁石化HDPE、中韩石化LLDPE等检修装置即将开车，预计塑料开工率将进一步上涨。广东石化、海南炼化投产。

需求方面，截至5月26日当周，下游开工率回落0.24个百分点至44.34%，较去年同期高了0.14个百分点，但低于过去三年平均4.83个百分点，开工率处于低位，订单不佳，需求有待改善。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



月底停销结算，库存暂时增加，周四石化库存增加 2 万吨至 72 万吨，较去年同期低了 2.5 万吨，相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。

原料端原油：布伦特原油 08 合约下跌至 73 美元/桶，东北亚乙烯价格环比持平于 870 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 820 美元/吨。

石化企业五一期间累库较多，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，不过中国 5 月制造业 PMI 继续回落至 48.8，陷入收缩区间，下游需求压力较大，由于中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在 5 月底重启开车，PE 短期供给压力加大，做多 L-PP 价差等待时机再次介入。

PP：

期货方面：PP2309 合约减仓震荡上行，最低价 6800 元/吨，最高价 6982 元/吨，最终收盘于 6978 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 1.82%。持仓量减少 14933 手至 695272 手。

PP 品种价格涨跌互现。拉丝报 6950-7100 元/吨，共聚报 7600-7900 元/吨。

基本面上看，供应端，浙江石化、青岛金能等检修装置重启开车，PP 石化企业开工率环比增加 1.2 个百分点至 75.95%，较去年同期低了 2.5 个百分点，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至 5 月 26 日当周，下游开工率回升 0.39 个百分点至 47.01%，较去年同期低了 4.73 个百分点，处于同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。

月底停销结算，库存暂时增加，周四石化库存增加 2 万吨至 72 万吨，较去年同期低了 2.5 万吨，相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。社会库存有所去化，但仍处于高位。



原料端原油：布伦特原油 08 合约下跌至 73 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比下跌 10 美元/吨至 780 美元/吨。

石化企业五一期间累库较多，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，不过中国 5 月制造业 PMI 继续回落至 48.8，陷入收缩区间，下游需求压力较大，由于中韩石化 LLDPE、齐鲁石化 HDPE 等多套装置在 5 月底重启开车，PE 短期供给压力加大，做多 L-PP 价差等待时机再次介入。

沥青：

期货方面：今日沥青期货 2308 合约上涨 0.69% 至 3653 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3556 元/吨，最高价 3663 元/吨，持仓量减少 11023 至 142140 手。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比上升 0.9 个百分点至 31.8%，较去年同期高了 5.9 个百分点，处于历年同期偏低位置。1 至 3 月全国公路建设完成投资同比增长 14.1%，同比增速略有回落，其中 3 月同比增速为 13.5%，依然处于高位。

1-4 月基础设施投资（不含电力）累计同比增长 8.5%，较 1-3 月的 8.8% 转而回落，但仍处于高位。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差。

库存方面，截至 5 月 26 日当周，沥青库存存货比较 5 月 19 日当周环比上升 0.2 个百分点至 25.9%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价上涨至 3675 元/吨，沥青 08 合约基差走弱至 22 元/吨，处于中性水平。

供应端，沥青开工率环比上升 0.9 个百分点至 31.8%。下游厂家开工率近期基本稳定，但较往年要差，仍需关注沥青下游实质性需求，沥青库存存货比小幅回升，依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模，在专项债投资拉动上加力，确保政府投资力度不减，基建投资和公路投资增速回落但仍处于高位，不过下游厂家实际需求有待改善。由于原油供给收缩，而沥青受需求压制，建议做空沥青裂解价差，即空沥青多原油。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



PVC：

期货方面：PVC 主力合约 2309 减仓震荡上行，最低价 5650 元/吨，最高价 5778 元/吨，最终收盘价在 5777 元/吨，在 60 日均线下方，涨幅 2.32%，持仓量最终减少 32163 手至 836899 手。

基本面上看：供应端，PVC 开工率环比下降 0.49 个百分点至 71.58%，其中电石法开工率环比下降 0.10 个百分点至 69.84%，乙烯法开工率环比下降 1.81 个百分点至 77.54%，开工率小幅回落，处于历年同期低位水平。新增产能上，40 万吨/年的聚隆化工部分于 3 月底投产，40 万吨/年的万华化学近期试车。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策发挥作用，房地产竣工端较好，但投资和新开工仍然较差，且同比降幅扩大。1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比降幅扩大 0.4 个百分点至 6.2%。1-4 月份，商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%，较 1-3 月的同比降幅缩小 1.4 个百分点；其中住宅销售面积增长 2.7%。商品房销售额 39750 亿元，增长 8.8%，其中住宅销售额增长 11.8%。1-4 月份，房屋竣工面积 23678 万平方米，同比增长 18.8%，较 1-3 月同比增速增加 4.1 个百分点；其中，住宅竣工面积 17396 万平方米，增长 19.2%。保交楼政策发挥作用。1-4 月份，房屋新开工面积 31220 万平方米，同比下降 21.2%，较 1-3 月同比降幅增加 2.0 个百分点；其中，住宅新开工面积 22900 万平方米，下降 20.6%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 771271 万平方米，同比下降 5.6%，较 1-3 月同比降幅增加 0.4 个百分点。

截至 5 月 28 日当周，房地产成交继续上涨，30 大中城市商品房成交面积环比上涨 3.10%，相较去年同期要高，但处于近年来的偏低水平，关注后续成交情况。

库存上，社会库存小幅回落，截至 5 月 26 日当周，PVC 社会库存环比下降 3.64% 至 46.78 万吨，同比去年增加 55.51%。

基差方面：6 月 1 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5663 元/吨，V2309 合约期货收盘价在 5777 元/吨，目前基差在 -114 元/吨，走弱 34 元/吨，基差处于偏低水平。



总的来说，供应端，PVC 开工率环比下降 0.49 个百分点至 71.58%，处于历年同期低位水平。外盘价格调降，下游开工同比偏低，社会库存小幅回落，但社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。房企融资环境向好，房地产利好政策频出，竣工端较好，只是投资端和新开工仍然较差，国内疫情管控逐步放开。30 大中城市商品房成交面积小幅回升，但仍处于偏低位置，中国 5 月官方制造业 PMI 48.8，继续回落，且陷入收缩区间，社融数据不佳，春检下，社库仍未很好去化，PVC 上方压力犹存。

甲醇：

期货市场：甲醇主力 9 月合约价格略有低开，不过日内走势偏强，期价反弹走高，收于一根大阳线实体，涨幅 2.49%。不过成交量持仓量表现谨慎，反弹信心还有待观察。

太仓现货小单价格 2160-2170 元/吨，基差参考+110~+120 元/吨，大单基差参考+100~+105 元/吨；常州地区甲醇市场部分国产货源报盘参考 2250-2260 元/吨附近，小单成交；国产货源送到周边理论价格或参考 2290-2310 元/吨附近；张家港地区少数小单商谈参考报盘 2190-2200 元/吨，主流商家报盘积极。下午南通地区主流商家报盘参考 2215-2225 元/吨附近现汇出罐，市场商谈情绪平平，成交尚可。下午宁波地区 甲醇价格参考维持 2230-2240 元/吨出库现汇，买气不佳。

甲醇基本面变动有限，港口库存有所去化，截止到 5 月 31 日当周，甲醇港口库存总量 71.18 万吨，周环比大幅减少 7.26 万吨，华东港口封航影响卸货速度，且内地套利空间有限，导致港口库存加速去化；而需求端，神华宁夏装置恢复生产，且满负荷运行，带动产能利用率提升，需求边际略有改善；港口去库与需求短期改善提振，甲醇价格在下行过程中略有反复。但目前甲醇复产以及新增产能投产，尽管不少装置检修，但整体开工率仍在稳定回升，整体供应充裕，进口规模预期稳定增加，市场对供应并不担忧，新单成交情况改善有限。更重要的是，近期煤炭价格开始加速下挫，国际能源价格走弱，成本端预示进一步下降，甲醇期价的反弹支撑不足，暂时低位震荡，上方关注 2060-2110 附近压力。



PTA：

期货方面，6月1日PTA主力合约TA309反弹，破近期高点，开盘报5312元/吨，收盘报5520元/吨，今结5404元/吨，盘内上涨154元，涨跌幅+2.87%。

现货市场，6月1日，PTA华东地区参考中间价5540元/吨（环比+90元/吨），基差大幅回落，现货升水20元/吨，5月31日国际市场PTA中国地区到岸中间价750.5美元/吨（环比-14美元/吨）。

成本端：原油大幅回落，有止跌迹象，5月31日布伦特原油期货价格收盘价为72.71美元/桶（环比-0.98），石脑油CFR日本参考价格568.75美元/吨（环比-19.50），石脑油布油折算价差38.02美元/吨（环比-12.35）。PX现价亚洲参考958美元/吨CFR中国台湾(-20)和933美元/吨FOB韩国(-20)，阶段内PX加工费回落后企稳，维持389元/吨，6月装置重启开工带来的供给端冲击下，PX预期转弱，供应或偏宽松。

供应端：亚东石化75万吨PTA装置因故临时停车，初步预估一周附近。独山石化二期250万吨装置已于近日重启。TA现货加工费回落至301.07元/吨（环比-53.29），6月存前期检修装置重启计划，关注后续装置检修重启进度。

库存：隆重口径，本周PTA企业库存可用天数环比减少0.4天至5.2天，聚酯工厂PTA库存可用天数环比增加1.14天至8天。

需求端：下游聚酯库存周内整体去化，降幅明显，生产毛利改善，聚酯负荷率整体上升后维稳，聚酯工厂负荷率提升到88.29%，江浙织机负荷率维持60.46%，但6月仍为终端消费传统淡季，终端需求的改善还需要时间。

阶段内宏观扰动风险仍存，美国债务上限达成共识，美联储6月加息的市场预期仍存，中国5月制造业PMI48.8，较4月下降0.4，不达预期，整体宏观情绪依旧不佳。综合来看，PTA供给端前期检修逐步落地，6月初存检修装置重启计划，需求端聚酯负荷率回升后维稳，上方终端需求压制，下方受限于成本端波动，09合约反弹破5500压力位，短期震荡为主，低吸高抛，关注成本端价格变化和产业装置后续动态。



生猪：

现货市场中，据搜猪网今日全国瘦肉型猪出栏均价 14.39 元/公斤，较昨日的 14.39 元/公斤下跌了 0.03 元/公斤，单日跌幅 0.21%；较去年同期的 15.93 元/公斤下跌了 1.57 元/公斤，同比跌幅 9.86%。据搜猪网监测数据显示，近期国内生猪市场历时四天持续小幅反弹从 14.2 元/公斤上涨至 14.5 元/公斤，而后最近几天时间总体猪价再度呈现冲高小幅回落表现，但回落幅度依旧较有限，市场整体持续围绕 14.4 元/公斤底部区域保持明显的横盘磨底走势。今日南北地区大部猪价虽普遍弱势小幅走低，但整体依旧延续大稳小动的局面。具体来看在全国可监测的 28 个省份中，湖北、海南、甘肃、陕西、新疆和浙江 6 省猪价较昨日出现 0.05-0.2 元/公斤的上涨，湖南、宁夏、福建广东 4 省持稳，其余 18 省较昨日均出现了 0.01-0.15 元/公斤不等的下跌。目前国内大部地区生猪出栏均价普遍在维持在 14-15 元/公斤，区域间市场依旧持续缺乏明显的价差表现。

期货盘面上，主力 LH2307 收盘价 15215 元/吨，涨跌幅-0.36%。LH2307 短暂回弹，延续弱势，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都大幅减仓，主力有望切换为 09 合约。进入交割月开始限仓，建议观望为主；LH2309 合约前期建议空头继续持有，LH2309 合约成交量新高，盘中跌破 16000。

棉花：

6 月 1 日，1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价+171，报 16806 元/吨；国内 3128B 皮棉 +255，报 16482 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 24176 元/吨，稳定；纺纱利润为 1045.8 元/吨，减少 280.5 元/吨。内外棉价差倒挂空间缩窄 84 元/吨为-324 元/吨。

据国家棉花市场监测系统数据，截至 5 月 26 日，全国加工进度 100%；皮棉销售 90.2%，周环比+2.1%，同比+36%；累计销售皮棉 606 万吨，周环比+14.1 万吨，同比+291.5 万吨；累计加工量 671.9 万吨，同比+91.8 万吨，总体供应充足。

疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 5 月 28 日当周，疆棉公路运量 10.15 万吨，环比-0.82 万吨，同比+4.81 万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



库存方面，据 Mysteel，截止 5 月 26 日，棉花商业总库存 292.23 万吨，环比上周减少 19.75 万吨（降幅 6.33%）。其中，新疆地区商品棉 208.52 万吨，周环比减少 15.21 万吨（降幅 6.80%）。内地地区商品棉 55.41 万吨，周环比减少 1.96 万吨（降幅 3.53%）。

下游方面，目前临近下游纺企传统淡季，下游需求释放有限。下游厂商新接订单较少，走货缓慢，开工略有回落，整体保持高位。截至 5 月 26 日当周，纱线库存天数 17.2 天，环比+0.4 天；企业开机率为 90.4%，环比-1.4%；纺企棉花库存天数为 26.4 天，环比+0.8 天。

织造企业开机回落，同比高位。截至 5 月 26 日当周，下游织厂开工率为 50.6%，环比-2.2%。产成品库存天数为 33.63 天，环比+0.77 天；订单收缩明显，据我的农产品，截止 6 月 1 日，纺织企业订单天数为 9.68 天，环比-1.47 天。

截至收盘，CF2309，+5.6%，报 16400 元/吨，持仓+49164 手。今日，盘中一度触及涨停，一举扭转前期颓势，再度创下阶段新高。

今日有市场传言，新疆棉花告急，此前市场调研情况存在一定偏差，目前确定最晚九月底棉花会有缺口，全市场已开始调整供需平衡表。受此影响，现货市场今日出现大量扫货，而市场上棉纱库存普遍较低，棉花及棉纱报价均出现了大幅上涨，市场对于 9 月行情普遍持乐观预期。

叠加此前官方 510 万吨的限产政策及 18600 的目标价格补贴政策，提供了较强的价格指引，以及抢收预期的支撑，目前棉花中期上行趋势得以延续，期货盘面刷新近期新高。

下游需求方面，目前纺织旺季已过，纺企订单跟进不足，终端需求表现相对疲软，价格涨幅度或相对有限，随着棉价的上行，纱厂可能再度陷入亏损局面，进而降低用棉需求转向替代品。

盘面上来看，16000 是前期技术强压，目前阻力已被突破，技术性多头趋势延续。供需双弱下，供应端短期对价格影响较大，市场风险偏好明显提升，关注盘面回调后的做多机会。



豆粕：

豆粕现货方面，截至 6 月 1 日，江苏地区豆粕报价 3650 元/吨，较上个交易日 +20。

现货方面，5 月 31 日，油厂豆粕成交 4.14 万吨，较上一交易日 +0.37 万吨，其中现货成交 2.52 万吨，远期基差成交 1.62 万吨。

国内原料方面，截至 5 月 26 日当周，国内进口大豆到港量为 208 万吨，较此前一周 +3.25 万吨；油厂大豆库存 397 万吨，环比 +22.1 万吨。

据 USDA，截至 2023 年 5 月 25 日当周，美国大豆出口检验量为 239736 吨，前一周修正后为 166590 吨，初值为 155051 吨。美国对中国（大陆地区）装运 1861 吨大豆。前一周美国对中国大陆装运 7223 吨大豆。

南美端，排船方面，截止到 5 月 24 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船为 31.5 万吨，较上一周（5 月 18 日）减少 14.2 万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为 524 万吨，较上一期（5 月 18 日）减少 29 万吨。发船方面，截止 5 月 25 日，5 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 819 万吨，较上一期（5 月 18 日）增加 198 万吨；阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5 月以来大豆对中国发船 57.2 万吨，较上一周（5 月 18 日）增加 22.6 万吨。

据 Mysteel 预计，2023 年 6 月份国内主要地区大豆到港预估 144.5 船，共计约 939.25 万吨；初步统计，7 月进口大豆到港量预计 1020 万吨，8 月进口大豆到港量预计 800 万吨。

供给端，昨日油厂开机率升至 62.2%。截至 5 月 26 日当周，油厂豆粕产量为 150 万吨，周环比 +10.9 万吨；未执行合同量为 265.57 万吨，环比 -53.4 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 143.9 万吨，环比 +5.7 万吨；豆粕库存为 26.8 万吨，周环比 +5.08 万吨。

下游备货加快，昨日提货量 16.3 万吨，低于上周日均 17.3 万吨。

养殖端，据涌益咨询，截至 5 月 25 日，全国平均出栏体重为 121.86 公斤，周环比 -0.42KG。



截至收盘，M2309 合约收盘报 3444 元/吨，+1.68%，持仓-21168 手。随着国内原料紧张情况逐步缓解，到港压力依然较大。中期来看，美豆种植进度远超去年同期，在厄尔尼诺影响下，新季美豆产量有望大幅增加。南美发运维持高位，国内原料供应宽松，后续油厂仍面临累库压力，施压远月 09 合约。

短期看，猪价走低刺激了短期投机行为，散户二育动作增加，仔猪补栏相对积极，豆粕需求有所回升，低库存格局下，期货盘面于前低附近获得明显支撑，止盈后空单短线不急于回补，短线观望为主。

豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 6 月 1 日，广东 24 度棕榈油现货价 7020 元/吨，较上个交易日+70。库存方面，截至 5 月 26 日当周，国内棕榈油商业库存 56.36 万吨，环比-3.8 万吨；豆油方面，主流豆油报价 7370 元/吨，较上个交易日+100。

消息上，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 5 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 37.11%，出油率增加 0.1%，产量增加 38%。

现货方面，5 月 31 日，豆油成交 24800 吨、棕榈油成交 4700 吨，总成交较上一交易日-10000 吨。

供给端，昨日油厂开机率升至 67.2%。截至 5 月 26 日当周，豆油产量为 36.1 万吨，周环比+2.6 万吨；表观消费量为 31.1 万吨，环比-2.4 万吨；库存为 79.22 万吨，周环比+5 万吨。

截至收盘，棕榈油主力收盘报 6404 元/吨，-0.22%，持仓-23305 手。豆油主力收盘报 6926 元/吨，+1.05%，持仓-51293 手。

国内植物油库存较高位回落，但仍处同比高位，总供应宽松。国内油脂受淡季影响，消费量有所回落。棕榈油库存季节性回落，国外产区处供应高峰期，随着进口利润修复，国内供应有回升预期；国内油厂开机恢复正常，供需宽松预期不变，终端需求边际增速放缓，豆油库存将有所抬升。



国外方面，东南亚已转入季节性增产季，当前东南亚产区降水低于正常年份，但分布相对均匀，气温正常偏低，目前来看，厄尔尼诺影响还较为有限，高频数据显示马来单产增幅可观，公假期间造成的产量损失仍在快速弥补。从船运数据看，进入 5 月马来出口由增转降，边际继续转差；印尼再度下调了出口参考价格。印度棕榈油进口回落，植物油库存历史高位，施压需求端；中国利润倒挂情况好转，关注需求恢复节奏。同时，全球大豆供需转向宽松，供强需弱预期下，目前油脂中长期下行趋势未改。

受到此前原油大跌影响，油脂板块跟随回落，今日盘面有探底反弹迹象，但尚未打破空头趋势，考虑到三季度可能出现的厄尔尼诺对东南亚的负面影响，进而扰乱东南亚的供应能力，叠加中国的需求有恢复预期，低位谨慎看空油脂，短空操作为主，长线空单少量持有。

螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3546 元/吨，+98 元/吨，涨跌幅+2.84%，成交量为 212.4 万手，持仓量为 205.79 万手，-33758 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1192158，-35997 手；前二十名空头持仓为 1304250，+24781 手，多减空增。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3570 元/吨，较上个交易日+60 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 24 元/吨，基差-23 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 1 日，螺纹钢周产量环比+3.03 万吨至 273.41 万吨，同比-8.1%；表观需求量环比+14 万吨至 311.52 万吨，同比-3.4%；库存方面，螺纹钢社库去库 32.75 万吨至 584.88 万吨，厂库去库 5.36 万吨至 225.25 万吨，库存去化良好。

螺纹钢产量延续小幅回升的态势，增量来自高炉复产，电炉因利润再度收缩开工有所回落，目前高炉利润也不佳，预计后续复产动力一般，产量上行空间也相对

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



有限。需求端，螺纹钢表需出现回升，但是仍处于近几年同期低位，也难言好转，高频数据近期也是走弱的态势。从终端需求看，房地产行业仍是钢材需求的主要拖累项；基建托底，需求的上方空间有限；制造业回暖势头放缓。成本端，双焦供需格局宽松，焦炭第十轮提降落地，焦炭价格依旧承压。

今日财新社 PMI 数据公布，环比上涨 1.4 个百分点，重回扩张区间，与官方的数据出现了背离，市场情绪出现好转，且今日公布的螺纹钢供需数据也未有进一步恶化，库存去化良好，盘面上螺纹钢偏强运行。但基本面的改善是较为有限的，预计短期螺纹钢仍难以摆脱承压震荡的行情，近期市场多空转化频繁，操作上观望为主，或把握节奏区间短线操作。

热卷：

期货方面：热卷主力 HC2310 高开后偏强运行，最终收盘于 3664 元/吨，+107 元/吨，涨跌幅+3.01%，成交量为 54.88 万手，持仓量为 96.31 手，+3824 手。

现货方面：今日国内大部分地区热卷上涨，上海地区热轧卷板现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日+50 元/吨。今日热卷市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 126 元/吨，基差-33 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 1 日，热卷产量 310.06 万，环比-5.25 万吨，同比-1.58%，产量处于历年同期较低水平；表观需求量 318.8 万吨，环比+0.49 万吨，同比+1.66%；厂库-0.19 万吨至 87.21 万吨，社库-8.53 万吨至 268.55 万吨，总库存-8.72 万吨至 355.8 万吨。

国内方面，5 月制造业 PMI 指数下降 0.4 个百分点至 48.8%，延续回落态势，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能减弱，制造业景气度回落；1-4 月份制造业投资增速 6.4%，回落 0.6 个百分点，制造业投资也有所放缓。出口方面，今日中国 FOB 出报价 530 美元/吨，环比持平，近期国际热卷价格持续下滑，海外经济下行压力较大，需求疲弱，出口接单转弱。



热卷产量下滑，表需基本持平，库存去化幅度扩大，但库存依旧处于历年同期高位，特别是社库压力较大。国内制造业回暖放缓，内需不足，出口需求也走弱，热卷需求仍无明显驱动。盘面上，受财新制造业数据超预期提振，市场情绪回暖，热卷单边上涨，但是基本面改善有限，高频成交数据疲弱，预计短期仍承压震荡，多空转换频繁，建议观望为主。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力 I2309 合约小幅高开后震荡上行，最终收盘于 743 元/吨，+40.5 元/吨，涨跌幅+5.77%。成交量 105.76 万手，持仓 80.2 万，+33498 手。持仓方面，今日铁矿石 2309 合约前二十名多头持仓为 448433 手，+21898 手；前二十名空头持仓为 442332，+12330 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 5 月 29 日，全球铁矿石发运总量 2948.4 万吨，环比+67.7 万吨。中国 45 港到港总量 2244.1 万吨，环比增加 74.1 万吨，目前到港处于中等水平。截至 5 月 19 日，126 家铁精粉产量 39.19 万吨，环比+0.05 万吨；国内部分矿山因安检、修路等原因，铁精粉产量增速放缓，但目前尚处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。需求端，根据钢联数据，截至 6 月 1 日，五大钢材总产量持稳，钢材表需出现回升，前期检修产线逐渐复产，短期内铁矿石需求仍有一定韧性。库存方面，港口库存累库收窄，钢厂进口矿库存再创新低，钢厂刚需补库为主。

从基本面看，中长期外矿发运呈现回升的态势；铁水目前仍处于高位，对于铁矿石的需求仍有一定的支撑，但是下游成材需求疲弱，高炉利润再度收缩限制钢厂大幅复产，预计铁水上行空间有限，基本面的实际变动有限。前期大幅下跌后，上下行驱动均不足，近期市场扰动消息较多，铁矿石涨跌切换频繁。今日财新社 PMI 数据公布，环比上涨 1.4 个百分点，重回扩张区间，与官方的数据出现了背离，市场情绪出现好转；且今日传言南非铁矿石铁路运输暂停、巴西海关官员罢工，市场预期铁矿石供给端将受到影响，市场情绪高涨，铁矿石一路上涨。供给端虽出现扰动，但是否产生实际的影响、影响的持续性还有待观察，不宜过分乐观。



观，终端需求疲弱依旧压制整个产业链。短期反弹思路对待，观察750附近的表
现。考虑到目前铁水仍处高位，中期铁矿石面临供给过剩的局面，9-1正套可继
续持有。

焦煤焦炭：

动力煤：目前中下游缓解库存持续攀升，环渤海、沿江以及华南港口库存也远高
于去年同期水平，处于历史新高附近，贸易商出货压力加大；更重要的是，电厂
库存持续攀升，据悉沿海电厂库存已经运行至近年历史高位，目前日耗虽有增加，
但不足以造成库存有效去化，在中长期合同加大覆盖、进口积极补充下，电厂北
上采购意愿非常有限，“迎峰度夏”前的采购补库预期或难以发挥作用，若按照
这个规模增加，后续兑现长协难度都将加大，已经有电厂开始反馈兑现长协难度
加大；综合来看，中下游高库存令整体贸易流转基本处于停滞状态。更重要的是，
国际能源价格走弱，天然气价格下跌后，煤炭性价比降低，加上欧洲电煤高库存
影响，国际煤价走弱，或加剧国内煤炭价格回落。目前市场情绪愈发悲观，港口
煤炭价格持续下调，已经运行至770-790元/吨，跌势仍未有止跌迹象。

双焦：在煤化工板块以及黑色板块走强的提振下，双焦价格出现了明显反弹，期
价强势收回前一交易日跌幅，跌势有放缓迹象。

从市场消息来看，其实利多因素相对有限。今日公布的钢材表观消费量出现好转，
确实有一定需求预期改善，但钢材端政策平控以及夏季消费淡季到来，需求的持
续性不足，昨日公布钢厂已经开始第十轮提降，价格的弱势仍未有改善。而回到
上游焦煤市场，近期港口动力煤价格在高库存迟迟没有缓解，且进口冲击下，开
始加速下挫，焦煤很难独善其身，悲观情绪下，矿方竞拍成交价格已经开始回落，
目前相对利多的因素是蒙煤进口倒挂导致通关数量略有下降，但若蒙煤价格一旦
跟随国际市场走弱，进口利润修复下，供应端将很快出现好转。目前从基本面角
度来看，实际供需改善形势有限，支撑价格上行的动力并不充足。目前黑色板块
的上行，更像是持续悲观过后的情绪反复，近期将公布双焦的上下游数据，短期
或跟随板块运行。



玻璃：

期货市场：玻璃期货主力合约 FG2309 微幅高开后震荡偏强运行，最终收盘于 1448 元/吨，+40 元/吨，涨跌幅+2.84%，成交量 129.4 万手，持仓 98.8 万手，-56503 万手。持仓方面，FG309 合约前二十名多头持仓量合计 545639 手 (-23440)，前二十名空头持仓量为 615865 手 (-31529)，多减空减。

现货市场：今日沙河地区浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1720 元/吨（环比-8 元/吨），今日国内个别地区玻璃价格调降，现货市场交投气氛放缓。

基差方面：主力合约基差 272 元/吨，环比-47 元/吨，基差处于历年同期绝对高位。

利润方面：6 月 1 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 511/吨，环比下降 65 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 412 元/吨，环比下降 54 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 805 元/吨，环比下降 81 元/吨。三种燃料浮法工艺的利润均有所回落。

供给方面：6 月 1 日当周，浮法玻璃开工率为 79.67%，环比-0.26 个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为 80.02%，环比-0.76 个百分点。本周全国浮法玻璃产量 114.59 万吨，环比+0.72%，同比-4.94%。

库存方面：6 月 1 日当周，总库存 5553.7 万重箱，环比增加 336.6 万重箱，增幅 6.45%，同比下滑 26.15%。折库存天数 23.9 天，较上期+1.2 天。玻璃累库幅度扩大。

近期玻璃无检修和点火计划，但 6 月仍有产线有点火计划，时间未确定，产量有增加预期。需求方面，“保交楼”背景下，房地产行业竣工端表现亮眼，对于玻璃需求仍有较大支撑，深加工企业订单天数高于去年同期，需求不必过分悲观，但是前期的大幅补库后，目前下游拿货转向谨慎，消耗库存为主，加上逐渐进入南方高温多雨的季节，市场预期需求季节性走弱；成本端纯碱、煤炭、天然气价格承压，成本支撑或继续走弱。盘面上，财新 PMI 数据好转，市场情绪回暖，商品市场多数收涨，玻璃也偏强运行，但是短期产销转弱、成本走弱，现货价格也



开始松动，市场信心不足，玻璃难改弱势，考虑到 2309 贴水幅度较深，追空需谨慎，前期空单可逐步逢低止盈，少量持有。关注后续库存去化和成本端情况。

纯碱：

期货方面：纯碱主力 SA2309 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 1649 元/吨，+60 元/吨，涨跌幅+3.78%。成交量 229.6 万手，持仓 110.45 万，-31240 手。持仓方面，今日纯碱 2309 合约前二十名多头持仓为 609613 手，-16410 手；前二十名空头持仓为 714305，+2447 手，多减空增。

现货方面：今日国内纯碱价格持稳，沙河地区纯碱主流价 1950 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约沙河地区纯碱基差为 301 元/吨，基差-32 元/吨，目前基差仍处于历年同期高位。

供给方面：根据 Mysteel 数据，截止 6 月 1 日，纯碱开工率 90.14%，环比+0.92 个百分点。其中氨碱的开工率 94.20%，环比持平，联产开工率 86.11%，环比+1.35 个百分点。周内纯碱产量 60.62 万吨，环比+0.63 万吨，涨幅 1.05%。轻质碱产量 27.22 万吨，环比+0.52 万吨。重质碱产量 33.4 万吨，环比+0.11 万吨。

库存方面：截止 6 月 1 日，纯碱厂内库存 52.26 万吨，环比-2.18 万吨，跌幅 4.0%。轻质纯碱 22.54 万吨，环比-2.42 万吨，重碱 29.72 万吨，环比+0.24 万吨。库存平均可用天数 5.48 天，环比-0.22 天。

需求方面：纯碱整体产销率为 103.6%，环比上周+5.36 个百分点；表需为 62.80 万吨，环比上周+3.81 万吨。

产量方面，个别企业检修结束，开工率有所回升，进入夏季检修阶段，近期有企业陆续公布产线检修计划，6、7 月份供应压力有望减弱。需求方面，纯碱周度出货量环比有所回升，但下游拿货依旧谨慎，纯碱需求驱动不强，预计短期延续不温不火的态势。库存方面，轻碱去库，重碱小幅累库，库存压力暂时不大。



目前远兴阿碱项目一线已经点火，据市场消息，预计 6 月 25 日投料，预计投料后 3-5 天产出，短期对于供给端的实质性影响较小，同时夏季检修计划开始陆续公布，市场情绪有所好转，现货价格跌势放缓。但成本端煤炭和原盐依旧承压，成本支撑或将继续走弱。多空交织下，短期行情或有所反复，预计后续市场交易重点会转向夏季检修，建议短线投资者观望，考虑到中长期供需格局转向宽松，长期空单可适量继续持有，9-1 正套格局也依旧延续。关注远兴新投产项目产出的情况和夏季检修的力度。

尿素：

期货方面：隔夜煤化工品种度反弹走高，结合尿素现价继续小幅上扬影响，尿素主力 9 月合约价格出现了跳空高开于 1740 元/吨，开盘后震荡下挫，最低回踩 1695 元/吨，但周边黑色以及煤化工板块偏强，提振尿素下午盘走高至 1747 元/吨，尾盘报收于 1743 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量维持偏高水平，持仓量谨慎增持，主力席位来看，多头主力席位以减持为主，空头主力席位出现分化，总体以增持为主，对于期价的反弹，资金表现仍较为谨慎。

国内尿素价格多线缓步上扬，期现联动反弹，带动市场情绪向好，6 月中旬阶段性农需采购配合，成交情况有所好转，内蒙古低价收款形势改善，大部分产区普遍小幅上扬。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 2010-2060 元/吨。

尿素主力合约收盘价与现货价格均出现上调，期价上调幅度明显大于现价，基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 326 元/吨，较上周明显回落，不过基本处于近几年同期偏高水平。

供应方面，5 月 31 日国内尿素日产量 16.5 万吨，环比下降 0.2 万吨，开工率约为 70.1%，同比基本持平。5 月底，新疆天运 60 万吨装置因故障检修，导致日产规模有所收缩，后续新疆兖矿也有停车计划，预计日产数据或有下滑，不过，随着河北正元、新疆宜化等前期检修企业复产，预计短期供应仍维持偏高水平。



本周，尿素企业库存微幅增长，厂内库存 116.03 万吨，周环比微幅增加 0.15 万吨，同比增加 96.38 万吨，增幅 490.48%。港口库存 6.4 万吨，周环比下降 0.2 万吨，同比偏低 76.79%。

近期，夏季追肥需求陆续启动，提振区域性成交有所好转，特别是内蒙古地区收款形势好转，低价货源跌势趋缓，对华北等地市场冲击减弱，配合局部农需采购，印度发布新一轮标购，提振市场情绪，尿素期现货价格均出现反弹。但是，阶段性农需提振规模有限，在高氮复合肥生产转弱，隆众公布的复合肥开工率放缓，三聚氰胺开工率环比跌幅扩大，且港口库存低迷之下，需求很难有大规模增长；虽然印度发布 80 万吨招标，但规模稍弱于此前市场预期，且出口政策尚不明朗，利多作用还有待关注。而供应仍维持同比高位，企业库存仍处于高位，销售压力较大，供需宽松的根本形势并未改变。特别是煤炭价格在国内高库存、高供应以及高进口等因素影响下跌幅扩大，成本端下行，将为后续现价下调提供更多的空间。尿素期价反弹犹如细沙中建房，根基不稳，跟随反弹的风险较大，不建议追涨，逢高试探性空单持有，前期 9-1 反套离场。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出自为冠通期货股份有限公司。